

广东利用外资的宏观策略与微观措施

张亦春 朱孟楠

广东进一步利用外资面临的国际国内环境及挑战

(一) 利用外资的国际环境越来越复杂

1. 国际资本流动发生了巨大变化。表现在:
(1) 在总量上全球资金短缺越来越严重。据国际货币基金组织估计,目前国际资金供需缺口已达4000—5000亿美元。(2) 国际资本加强了在发达国家之间的对流。对流量现已占国际直接投资总额的3/4。在这种大前提下,国际资本流向发展中国家已越来越少,尽管对我国来说引进外资仅占国际资本流动量的3%,吸收的直接投资也仅占全球跨国投资总额的1%略强,但对广东要采取的多边化利用外资方针的执行,则是一个严峻的挑战。(3) 外国商业银行贷款将日益减少。根据巴塞尔协议规定,1992年经营国际业务的银行,必须将其最低准备金保持在其经过信贷风险调整的资产的8%水平,为此许多商业银行减少了贷款尤其对发展中国家的贷款。这对广东也是一个挑战。广东对外借款中大部分是外国银行商业贷款。据统计在1979—1988年间在对外借款27.03亿美元中,外国政府贷款占1.5%,国际金融组织贷款占2.6%,对外发行股票占8%,而外国银行商业贷款则高达87.9%,至1990年上半年该比例升至90%。可见,目前的形势既是一种挑战也是一种机遇,应该乘机降低这部分贷款的比例,而提高向外国政府和国际金融机构贷款。(4) “孔雀”东南飞之势不减。基于“天时、地利、人和”的因素,港澳台一直是我国尤其广东、福建吸引外资的重要地区,但是从80年代中期以后港台资本纷纷加大流向东南亚国家的比例,港台并其他两小龙已取代日美成为向东南亚投资最多的国家和地区。可见,广东在吸收港台资本方面具有压力也具有潜力。

2. 外商投资的选择目标发生了改变。一个国家或地区吸引外资的最根本因素有三:一是资源

优势,二是市场潜力,三是技术吸引力。过去外商把资本大量向发展中国家转移,看重的是资源优势,但随着原材料替代品的出现和技术的进步,资源优势逐渐淡化,外商目前更感兴趣的是所投资国开放的广阔市场及销售渠道和对技术的消化能力。据最近世界银行国际金融公司第三次发表关于发展中国家私人投资趋势的年度报告:外国投资者不再在发展中国家寻求廉价劳动力,他们需要的是大型的市场、高质量的基础设施和高水平的技术。可见,这种变动态势对广东利用外资的前景是会影响的。

(二) 利用外资的国内竞争压力也越来越大

由于我国实行的是全方位开放政策,从南方到东南沿海到东北,创办了五个特区、确定了14个沿海开放城市(现又把济南、南京纳入开放城市)、建立了长江三角洲、闽南三角洲、珠江三角洲及山东半岛经济开发区等被誉为最有希望赶上“四小龙”、带动我国经济腾飞的“黑马”地区。1990年又在闽开放台商投资区与开放浦东实行更优惠的政策。其后国务院又批准天津、上海、深圳等地设立保税区、实行自由港、自由加工区的政策。这些都使广东原先获得的地区倾斜政策优势和减税、退税、低税、优惠贷款等政策性优势减弱,从而增强了广东利用外资的竞争与压力。

(三) 省内的一些经济基础仍然较薄弱

从总体上看,广东近年已创造了良好的经济基础,综合优势也已形成,但某些经济基础仍较薄弱,表现在:(1) 省内的“瓶颈”产业仍供不应求,“开发热”与基础设施滞后的矛盾未能彻底解决;(2) 产业技术水平仍较低。此外,以技术含量低的初级产品和粗加工产品为主的出口贸易“缓慢增长”,“三资”企业约三分之一的亏损以及省港之间生产要素互补性合作优势的逐步减弱等,都不同程度影响着广东作为整体的吸引力。

上述三个层次的因素,对广东进一步利用外资的总量和结构都会产生不同程度的影响。

广东进一步利用外资的宏观策略与微观措施

根据广东目前利用外资的格局及所面临的国内外环境,我们认为要深层次地利用外资,必须在宏观与微观两个方面采取相应的策略与措施。

(一) 宏观策略

1. 确立“发展极”^①的战略观点。一个国家或一个城市要吸收外资,首先本身应具有极强的引力。引力大吸收的外资就多;反之,就少。建造“发展极”正是增强这种引力的重要措施。所谓“发展极”,实际上是一种经济活动中心,当一些主导部门和具有创新能力的行业集中在一些地区或大城市并以较快速度率先发展时,“发展极”便形成了。它是一个混合中心(生产、贸易、金融、交通、信息和决策),具有引进与输出资金、创新与扩散技术、向内与向外辐射经济能量等功能。它强调的是“极”吸引力,强调的是向周边辐射能量并产生联系效应以及强调资金集中使用的集约和规模效益。广东实际上已具备了创建“发展极”的条件,一批优势产业已经形成,最近中央又希望广东把自己的经济发展战略同全国的发展战略联系起来,把国际国内两方面的人才、资源、市场结合起来,并依托本省的经济的发展,带动周边地区的发展,真正起到窗口的辐射作用,开拓出更大的市场。因此,广东应选择良好的地点建造“发展极”,增强对外资的吸引力。

2. 确立“圈层”经济的发展观点。现代世界经济发展的一个显著特点是区域经济集团化、一体化,亦即走“圈层”经济的发展道路,^②如欧共体、美加自由贸易区、拉美南锥体共同市场以及许多国家和地区的“成长三角”。目前,海内外学者已提出建立“大中华经济圈”的设想,就广东来说,各种经济圈的设想层出不穷,如粤港澳经济圈、港、深、珠、台、澳经济圈、华南经济圈等。我们认为由于广东有着毗邻港澳的独一无二的地理优势,也有着与港澳经济合作的厚实基础,而且粤港澳越来越互为依赖、融成一体,因此,从长远来看设立某种形式的经济圈具有相当大的可行性。一旦经济圈得以建立就可保证资金、商品、人员的充分流动,从而为广东利用外资提供了方便。

3. 确立全方位、多边化卷入的利用外资方针。广东的倾斜利用外资政策,已产生了一些问题,从经济角度来看,限制了广东利用更多的方式从更广的范围吸收资金;从社会角度来看,使广东的“南北”问题日益严重,靠外资富裕起来的沿海、珠江三角洲同广大山区之间的贫富差别日益扩大,“马太效应”越演越烈。据统计占面积65%人口40%的山区,工业生产总值仅占全省的1/10,200万人尚未摆脱贫困。因此,广东应扶正这个政策,在坚持吸收港台资本为主、外商直接投资为主的情况下,积极创造全方位、多边化利用外资机制,吸收日资、美资、欧共体资本及新加坡、南朝鲜等国家和地区的资本,并由此获取不同类型、层次的技术和不同水平的管理经验。

4. 确立“主动出击”利用外资的方针。由于国际资金的严重短缺和各国竞相采取措施引进外资,国际资本市场越来越走向投方或卖方市场。外商对投资环境的质量越来越讲究与挑剔,并由讲究硬环境向软环境转化,依靠资源优势尤其依靠廉价劳动力坐等外商来投资的日子已一去不复返。因此,我们应该采取“主动出击”“找米下锅”的策略,走出去大力宣传,推销自己,使不同国别、不同偏好的外国投资者有深刻的认识,开辟更广的外资来源。

5. 确立引进大型资本的政策。过去由于我国对外商投资项目或企业缺乏合理导向,致使我国利用外资走向“小型化”。据统计至1991年上半年,我国累计批准外商投资项目,平均单项协议外资金额仅125万美元,有的项目仅2万美元,广东的深圳平均为147万美元,这种中小型资本项目或企业至少有四个不足:(1)资本技术含量低,无法向高层次发展;(2)有的企业是家庭式经营,缺少现代管理经验;(3)小型项目对投资环境质量要求低,从而使我国政策的着眼点也相应降低,进而使我国的投资环境质量无法满足大型资本的要求;(4)大型资本投资不活跃,又使我国对外的投资环境形象被扭曲,由此又会反过来限制中小资本的进入,造成吸引外资的非良性循环。目前广东在引进外资上已逐步从讲究数量向讲究效益转化。因此,在利用中小资本并进行导向时,积极创造条件引进大型资本则是广东下一阶段利用外资的必然选择。引进大型资本有以下几个作用:(1)可改善投资项目的规模结构,增强外商投资项目的规模效益及我方引进外资的

经济和社会效益；（2）可以改变中小企业粗放式、家庭式经营状况，吸收大型资本的现代化管理技术、经验；（3）会促使我国进一步改善投资环境，满足大型资本的要求，也对中小型资本有更大的吸引力；（4）通过外商投资企业或项目规模的大型化、结构合理化以及效益最佳化，实现我国下阶段利用外资的新目标。大型资本规模可界定在1000万美元以上，外商投资达到这一规模的予以一定优惠，如果这个大型资本是投向偏远的山区或出口比例达90%以上的，则给予特别优惠。

（二）微观措施

1. 开放国内市场。一般来说市场大小只能影响到外商投资的多寡，而市场的开放，则是吸引外资的先决条件。许多外商来华投资看重的是我国的资源优势 and 广阔的市场，尤其在目前资源优势相对减弱而技术吸收能力尚未形成一种优势时，广阔的市场及销售能力就显得特别重要了。50年代以来，“四小龙”和巴西、墨西哥、印度等国在引进外资时均采用过此策。但我国目前的市场开放度极小，与外商的要求相悖。它必然地造成了这样两个后果：（1）限制了我国深层次引进外资。实际上，引进外资强调外资企业产品出口与开放国内市场允许外资企业部分产品内销，是一个问题的两个方面，从表面上看是对立的，但实质上是紧密联系、互为作用的。一味强调外资企业产品出口，必然地压制与扭曲外商的投资目的，挫伤他们进一步投资的积极性，阻碍我国深层次引进外资。（2）使国内企业无法摆脱国家“父爱”的保护，没有竞争压力，削弱企业的生机与活力。因此，我们应适当放开市场，让外资企业的部分产品进入国内销售渠道。这样至少有四个优点：（1）竞争对手与产品的输入，会刺激国内同行的发展；（2）如果外商投资企业的某种产品能顶替进口，则可节约外汇，起到进口替代的作用；（3）如果外商的产品是国内竞争性的产品，外商要保证产品有销路，就须以更先进的技术生产出更高质量和更低成本的产品；（4）可以得到进入国内市场的好处，增加对我国的投资，形成一个良性的投资循环。

2. 开放现代产业。这也是吸引外商的重要途径。现代产业是资金和技术密集型，这正符合外商投资的新要求。美国硅谷吸引着大量的资金，就是高科技所致。如台湾自1988年以来有10亿美

元的资金流往包括硅谷在内的高科技产业，占向美投资总额的50%。广东高科技产业相对较少，但开放相应的技术较高的产业，亦不失为一种有效的吸收外资办法。

3. 开放金融机构。金融是经济的润滑剂，外商来我国投资就必然需要一些外资金融机构为其提供融资和其他服务。各国经验都表明，外资金融机构的引入对吸收国外产业资本发挥着重要作用；同时也会完善一国的竞争机制，提高金融系统的经营效率和服务质量；甚至还可表明这个国家具有良好的投资环境，从而吸引更多的其他外资。就广东而言，由于存在不同的经济发展地带，因此，开放金融机构可采取四个方式：（1）扩大引进外商独资银行。目前，我国的外资银行已扩展至5个特区及浦东新区、广东应设法在沿海、珠江三角洲等经济发达地带进一步引进外资银行，且以引进国际上大的跨国银行分行为佳。（2）引进台资银行。台湾已允许台银行间接赴大陆开办金融机构开展业务。这个间接地最适点是香港，1991年也已有三家台银行在港开设办事处，而广东毗邻香港，正好可利用这个优势，“近水楼台先得月”。（3）创办合资银行。这是许多发展中国家利用外资的重要方式。它比之外商独资银行有四个特点：一是既吸收了外资，又创造了一个新金融体，有利于完善金融体系；二是可促使金融资本、金融机构双向流动，增强金融业的国际化；三是可通过共同经营与管理，更直接地学到先进的经营方式和管理经验；四是可以保证金融宏观政策的贯彻执行。广东目前没有台资银行，因此开辟这条利用外资的新途径，意义更大；（4）扩大引进或创办非银行金融机构，如保险公司、财务公司等，为广东多边化利用外资创造条件。

4. 引进跨国公司资本。跨国公司的最大特点是拥有雄厚的资本、高超的技术和广阔的销售渠道。目前，无论在“东西”之间还是“南北”之间，跨国公司都担当着国际投资与技术转让的主角，掌握着资本主义世界私人投资总额的3/4。因此，广东应采取措施：（1）引进跨国公司来进行直接投资；（2）通过跨国公司的收购活动向现有的“三资”企业注入资金，扩大生产规模，进入国际市场。

5. 扩大B种股票发行。B股的优点在于：（1）有利于有效地促进我国证券市场的完善与

发展, (2) 有利于发行B股的企业在更高的层次上国际化, (3) 有利于广泛地筹集外资, 并与外商直接投资与对外举债两种利用外资方式进行功能互补、互衡。这是因为: 第一, B股具有灵活方便的特点, 能够满足外商投资的不同偏好; 第二, B股有利于将众多星散的国外小额资本集聚起来; 第三, 利用B股筹资可不受偿债率的制约和举债规模的控制。企业可在不增加债务负担的条件下扩大利用外资的规模, 国家可在不扩大举债的条件下引进和利用更多的外资。深圳去年率先在省内发行1.6万股B股, 很快被欧美、亚洲各国企业抢购一空。可见, B股行情看好, 因此广东应充分利用其处于改革开放的最前沿和已获得的各种优势, 扩大B股发行, 在条件成熟时把股票推到香港上市, 同时广东还应订出B股的管理办法, 建立B股的清算与交易系统以及做好B股的承包销工作, 由此增强B股的吸引力。

6. 发展共同基金。共同基金是一种通过投资组合分散投资风险的金融工具。目前在发达国家及新兴工业化国家极为流行。在美国利用基金进行投资已成为最受欢迎发展最快的一种投资方式。据统计至1990年6月, 美国注册认可的基金有2918种, 资产达10341亿美元, 全美约有25%的人参加了各种基金。共同基金的基本性能是以发行受益凭证的形式把社会上众多小额投资者的零散资金汇集起来, 由专业投资机构经营管理, 分散投资于高收益的金融资产或其他有价证券上, 或作项目投资, 然后按受益凭证共同分享投资利润或分摊损失。其主要特点是投资起点低、收益机会均等且能分散风险、费用少、专家管理及流动性强等。共同基金种类繁多、性能齐全, 它象B股一样不但丰富了证券市场的证券种类, 缓和证券供不应求的矛盾, 同时也为我国开拓一条利用外资的新渠道。我们认为广东要拓宽利用外资的范围, 发展共同基金则是可行的选择。具体方法是: (1) 创办国内基金, 包括以货币名称表示的特种人民币共同基金, 以城市名称表示的深圳基金、广州基金及具有积极成长型性质的创业基金等, 由此吸收海外投资者的资金投入国内实业。(2) 引进外国基金。这是既省钱又省力的措施, 它有许多优点, 如可以扩大引进利用外资但无外债负担、活跃证券市场、调整产品结构及提高管理水平。(3) 创办国外基金, 即创办具有我国特色的境外基金。这是“主动出击”方针的具体应用。

由于该基金是在海外发行, 因此它能更方便地直接地满足海外投资者的要求, 从而使我方能更广泛地吸收海外闲散的资本为我所用; 同时通过发行基金也促使我国金融业走向国际化, 增强我国在国际上的影响。

7. 完善投资软环境, 建立投资促进机构。改善投资环境与开放市场是我国目前利用外资的关键。尤其投资软环境越来越被外商所重视。我国目前在投资软环境方面还有待改善, 应在统计、信息、分析、咨询等软科学方面多为外商提供服务, 在外商集中的地方建立投资服务中心, 并为外商提供一个公正、公平的竞争环境, 等等。此外, 我国在专设投资机构(国外)方面仍是空白, 其结果使许多外商无法了解我国的投资政策和投资信息而迟疑观望。目前引进外资的国际竞争很强, 因此我国应借鉴泰国的经验, 在美、日、欧、中东、台湾等主要资本输出国或地区, 设立专门的投资促进机构。

8. 允许外资进入流通领域。这是深层次利用外资的一个步骤。目前国际上直接投资的趋势是: 外商逐渐扩大对金融、保险、房地产、商业、服务业等行为的投资。因此我国应适应这股潮流, 减少对外资使用领域的限制, 拓宽外商投资行业范围。印尼近年吸引外资成绩突出, 其中一个政策就是开放国内流通领域。目前上海实行了一些更优惠的政策, 允许外商进入金融业、流通领域, 因此广东应积极创造条件, 运用此策。

9. 大力发展外资“嫁接型”企业。外资“嫁接”是指通过外商投入资金、技术和管理经验对老企业进行改造, 促使企业产品升级换代与转换经营机制。发展这种企业, 不但可以吸收外资, 而且通过“嫁接”的示范作用增强外商对我外资政策、投资环境的认识, 从而更大胆更多地来我国投资。广东在发展“嫁接”型企业方面已有丰富的经验, 关键在于总结与深化。

10. 对外直接投资。这是我国利用外资的一种新思路, 也是走出国门、“主动出击”方针的又一具体应用。从表面上看利用外商直接投资与我国对外直接投资是对立的, 但实质上两者是辩证统一的, 是一个对立统一体。外商直接投资是比较表象的行为, 对外直接投资则是更深一层吸收外资的途径。因此, 我们必须构筑这种“进”、

(下转第29页)

三是加强对亚洲“四小龙”，主要是新加坡精神文明建设的了解和研究，拟定今后20年我省精神文明建设要着重抓好的若干问题的意见。我们认为，亚洲“四小龙”，特别是新加坡在精神文明建设方面有许多东西是值得借鉴的。如他们在全体国民中深入进行的内容为“国家至上，社会为先；家庭为根，社会为本；关怀扶持，同舟共济；求同存异，协商共识；种族和谐，宗教宽容”的共同价值观的教育，卓有成效地开展文明礼貌运动，以及建设优美环境和依法治理国家，把精神文明纳入法治管理轨道等等做法，都很值得借鉴。正如李瑞环同志于1992年3月在我省考察工作时指出的“新加坡这个国家，你进去之后就会感到它非常有规矩，有礼貌，文明程度很高。我认为其中很多是标志人类文明进步的共有的东西，而不是属于哪个社会制度的”，“因此，我们有必要研究一下新加坡的社会管理，研究他们是如何把东方传统文化与现代社会建设结合起来的”。我们准备在进一步研究的基础上，结合我们的实际，拟定进一步搞好精神文明建设的意见。

5. 要在进一步建立健全精神文明建设的机制，加强对精神文明建设的有效指导下功夫。

进一步建立健全各级精神文明建设的领导机构和办事机构，为其顺利开展创造必要的工作条件，这是坚持两手抓的具体体现，是形势发展的客观要求，请各级党委和政府给予大力支持。与此同时，随着精神文明建设的日益发展，必须逐步把它纳入经常化、制度化、规范化和科学化的管理轨道。因此，必须进一步建立健全竞争机制、考核机制和管理机制等等。

作者单位：中共广东省委宣传部 责任编辑：范英

（上接第58页）

“出”自如的利用外资运行系统，使外资在双向环流中取得动态平衡。我国也可用少量的资本吸收多量国外的资本，减少对外的依赖性，保证整个外向型经济的良性循环。否则只进不出，从长远来看，必将使我国利用外资的效益受到限制。世界各国经验也表明，向外直接投资吸收国外资本，是一条有效的利用外资渠道，如发达国家的跨国公司资本，一半以上都是利用国外的资本，利用外资的比例美国公司为44%、德国为59%、英国为44%、日本则高达82%、亚洲“四小龙”80年代以来亦采取各种措施促使企业向外投资，由此带动本国或本地区经济的发展。目前“四小龙”已成为国际直接投资的一个新主体，并成为东南亚最大的投资者，其成功之路正体现了利用外资——对外直接投资——深层次利用外资这一过程。广东的外向型经济正走向一个新的阶段，因

此应利用当前有利的时机和已造就的各种优势，进一步在对外直接投资中利用外资，把利用外资的渠道向深层次拓展。

①参见法国经济学家佩鲁著作《The Pole of Development's Newplace in General Theory of Economic Activity》。

②目前，不但欧美国家发展经济圈，而且发展中国家区域经济集团化、一体化趋势也迅速发展，区域集团或一体化组织已多达二、三十个，新的区域集团还在不断产生，许多小区集团又在酝酿建立范围更大、层次更高的一体化组织。因此，我们把这种经济称为“圈层”经济。

作者单位：厦门大学经济学院财金系
责任编辑：谭湛明